

FUNDO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE ARATIBA/RS - FPSA
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

02/2025

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

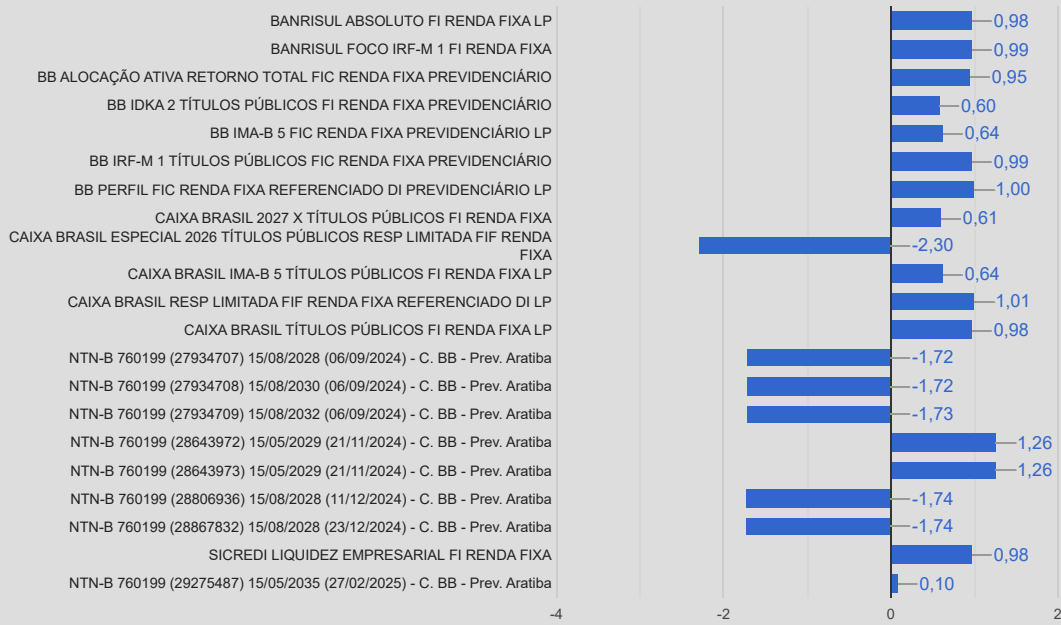
Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

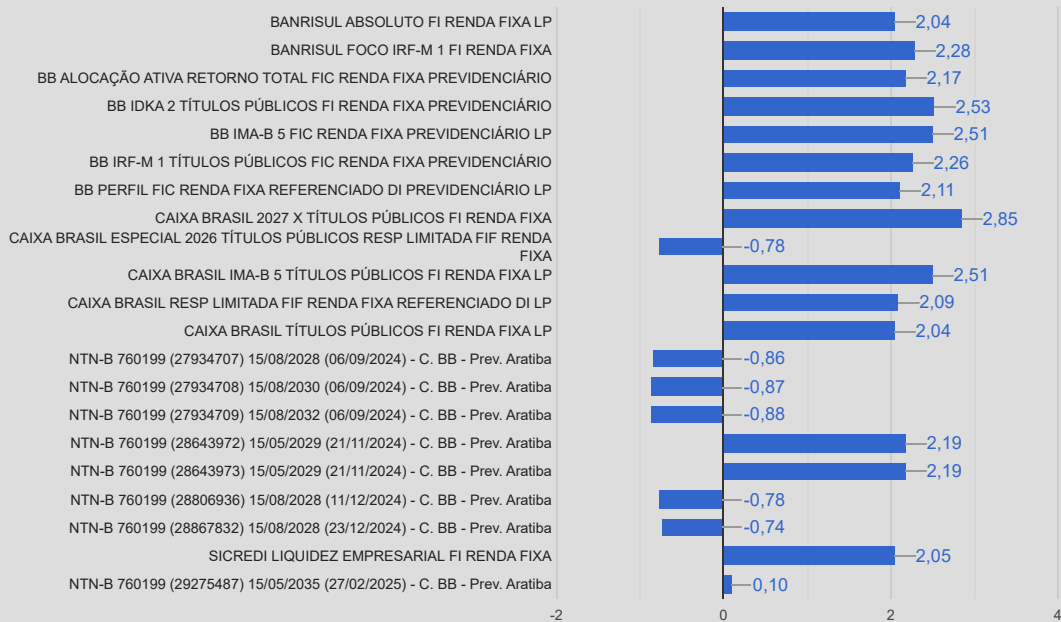
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos à rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	02/2025 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	02/2025 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,98%	5,73%	2,04%	108.002,18	221.621,37
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,99%	5,25%	2,28%	58.410,54	128.480,02
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,95%	4,36%	2,17%	3.027,24	6.844,57
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,60%	4,04%	2,53%	11.731,43	48.460,19
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,64%	3,64%	2,51%	1.926,42	7.394,45
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,99%	5,25%	2,26%	5.132,77	11.568,86
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,00%	5,68%	2,11%	32.951,18	68.716,43
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,61%	0,42%	2,85%	3.625,68	16.485,73
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	-2,30%	1,16%	-0,78%	17.294,12	58.014,73
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,64%	3,61%	2,51%	2.288,49	8.861,23
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,01%	5,70%	2,09%	14.091,75	29.042,15
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,98%	5,69%	2,04%	34.812,32	71.931,71
NTN-B 760199 (27934707) 15/08/2028 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	-1,72%	2,76%	-0,86%	124.241,77	214.855,97
NTN-B 760199 (27934708) 15/08/2030 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	-1,72%	2,70%	-0,87%	123.151,28	212.592,27
NTN-B 760199 (27934709) 15/08/2032 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	-1,73%	2,69%	-0,88%	123.142,95	212.578,61
NTN-B 760199 (28643972) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	1,26%	3,56%	2,19%	102.796,11	177.494,35
NTN-B 760199 (28643973) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	1,26%	3,56%	2,19%	25.686,09	44.351,79
NTN-B 760199 (28806936) 15/08/2028 (11/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	-1,74%	-0,07%	-0,78%	60.470,94	106.187,23
NTN-B 760199 (28867832) 15/08/2028 (23/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	-1,74%	-0,45%	-0,74%	59.824,84	105.798,48
NTN-B 760199 (29275487) 15/05/2035 (27/02/2025) - C. BB - Prev. Aratiba	0,10%	0,10%	0,10%	1.194,04	1.194,04
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,98%	5,71%	2,05%	32.618,48	67.467,61
Total:				946.420,61	1.819.941,79

Rentabilidade da Carteira Mensal - 02/2025



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2025



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

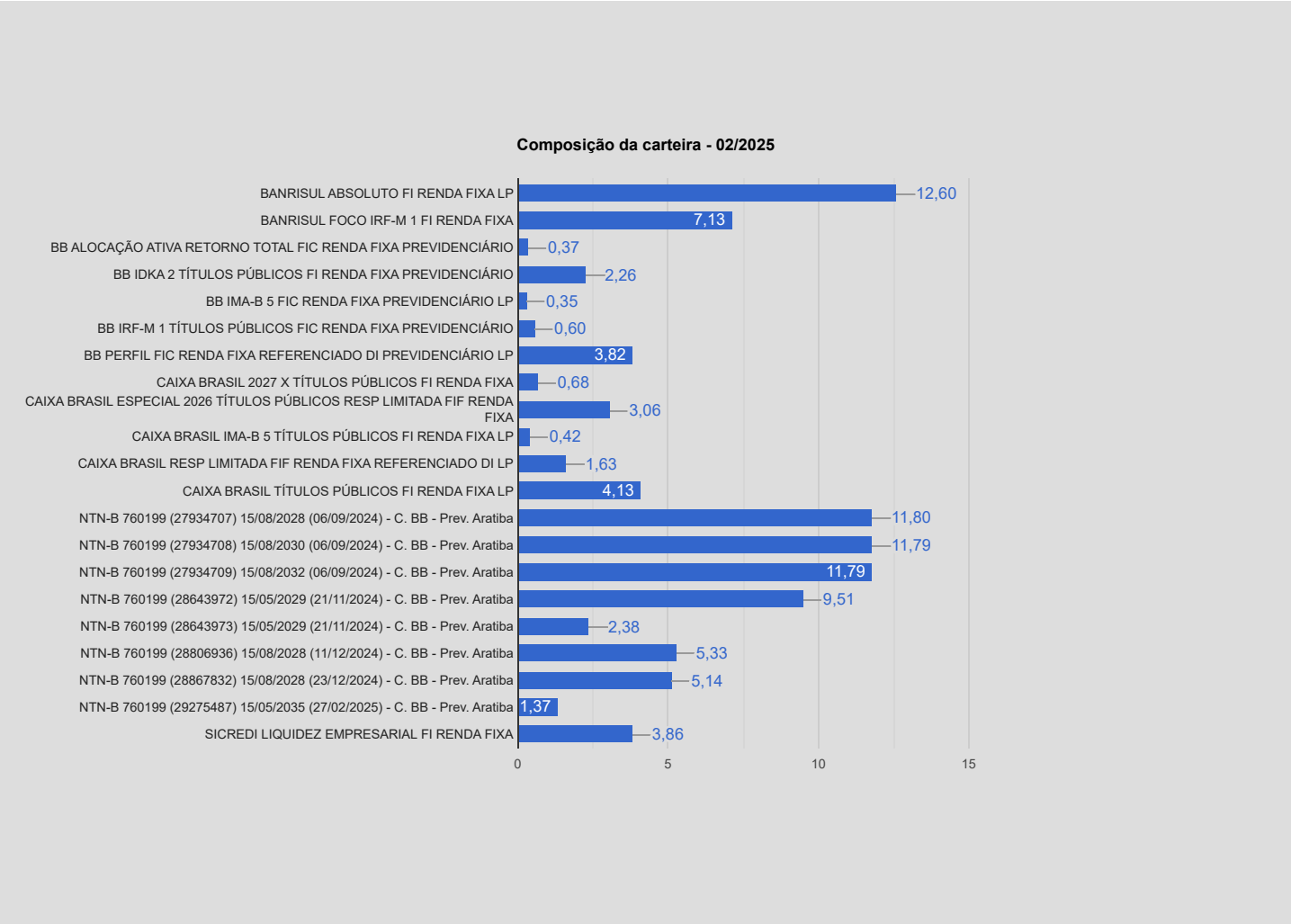
Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
Títulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7, I, "a"	51.480.721,86	59,09%	50,00%	65,00%	ENQUADRADO
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	30.890.969,74	35,46%	35,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	4.745.539,83	5,45%	9,50%	65,00%	ENQUADRADO
Total:	87.117.231,43	100,00%	94,50%		

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

Composição da Carteira	02/2025	
	R\$	%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	10.979.203,06	12,60
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	6.214.031,88	7,13
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	321.698,40	0,37
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.965.401,42	2,26
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	302.129,98	0,35
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	523.885,74	0,60
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	3.329.310,16	3,82
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	594.051,15	0,68
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	2.668.394,05	3,06
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	362.031,11	0,42
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1.416.229,67	1,63
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.600.289,22	4,13
NTN-B 760199 (27934707) 15/08/2028 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	10.275.797,07	11,80
NTN-B 760199 (27934708) 15/08/2030 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	10.270.175,00	11,79
NTN-B 760199 (27934709) 15/08/2032 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	10.270.233,11	11,79
NTN-B 760199 (28643972) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	8.283.983,45	9,51
NTN-B 760199 (28643973) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	2.069.830,30	2,38
NTN-B 760199 (28806936) 15/08/2028 (11/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	4.642.989,88	5,33
NTN-B 760199 (28867832) 15/08/2028 (23/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	4.477.027,10	5,14
NTN-B 760199 (29275487) 15/05/2035 (27/02/2025) - C. BB - Prev. Aratiba	1.190.685,95	1,37
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	3.359.853,72	3,86
Total:	87.117.231,43	100,00

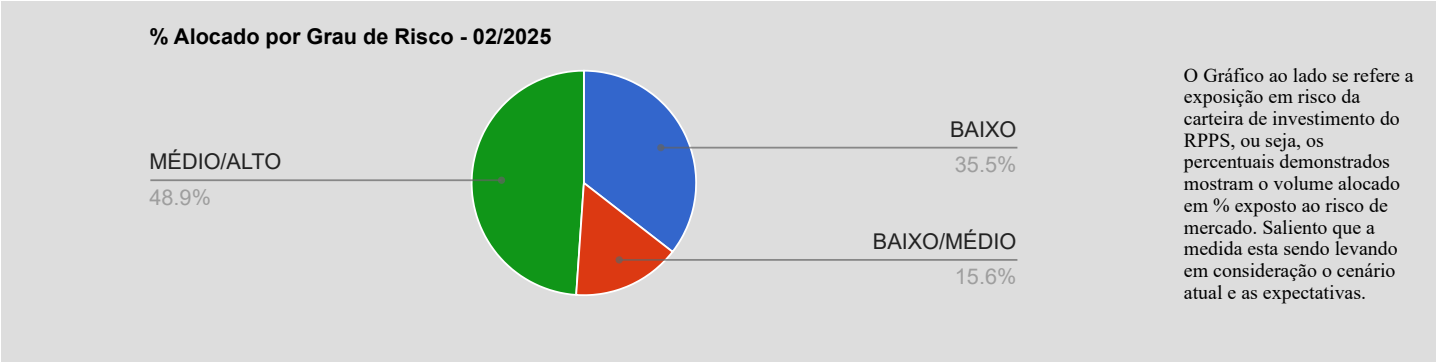
Disponibilidade em conta corrente:	103.053,95
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	87.220.285,38

Composição por segmento		
Benchmark	%	R\$
CDI	26,41	23.006.584,23
IRF-M 1	7,73	6.737.917,62
IPCA	3,74	3.262.445,20
IDKA 2	2,26	1.965.401,42
IMA-B 5	0,76	664.161,09
Títulos Públicos	59,09	51.480.721,86
Total:	100,00	87.117.231,43



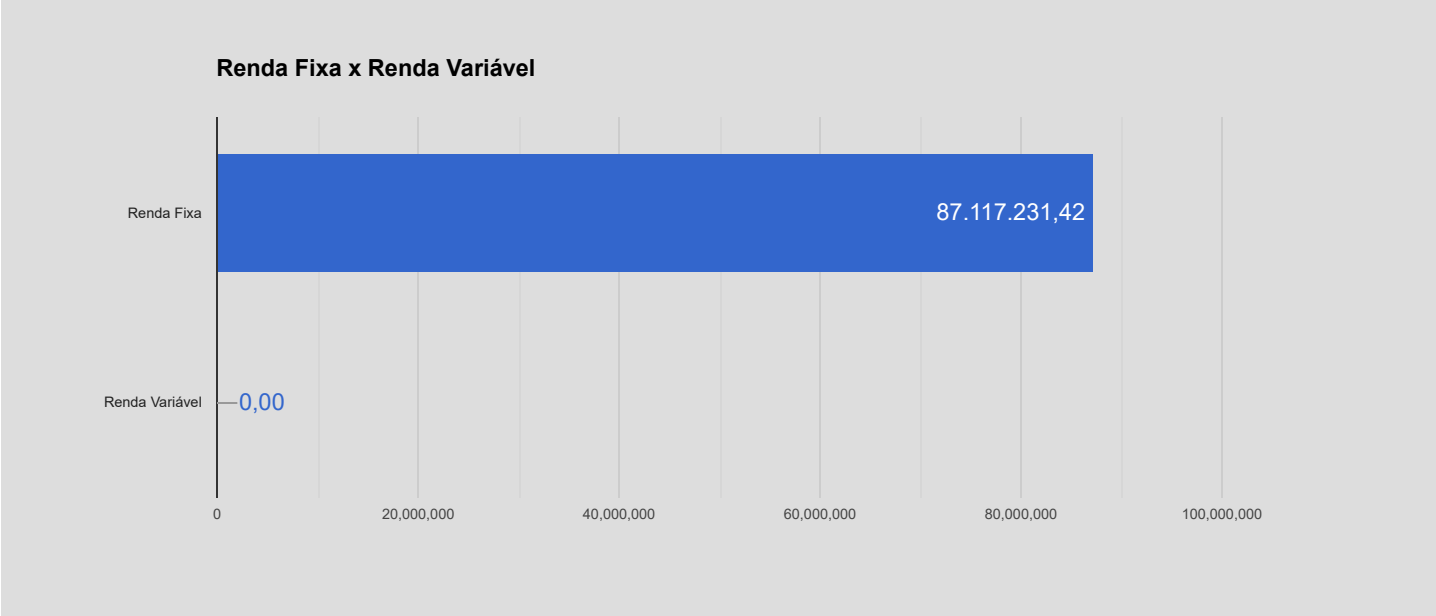
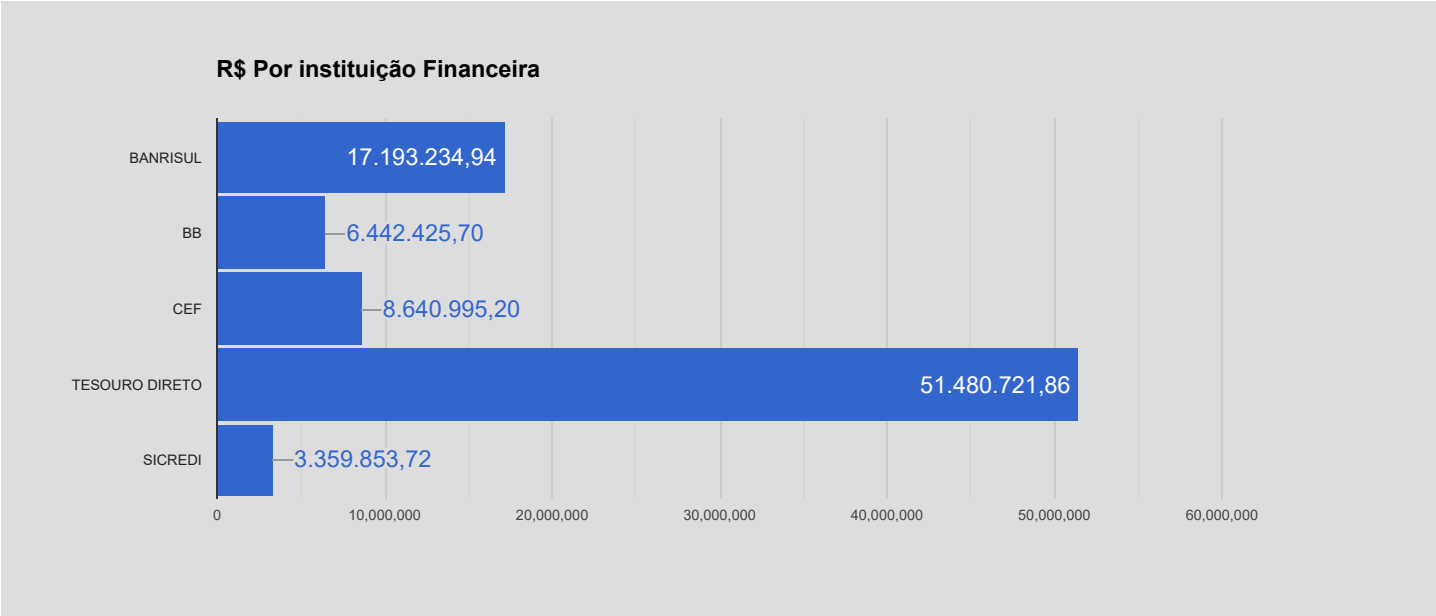
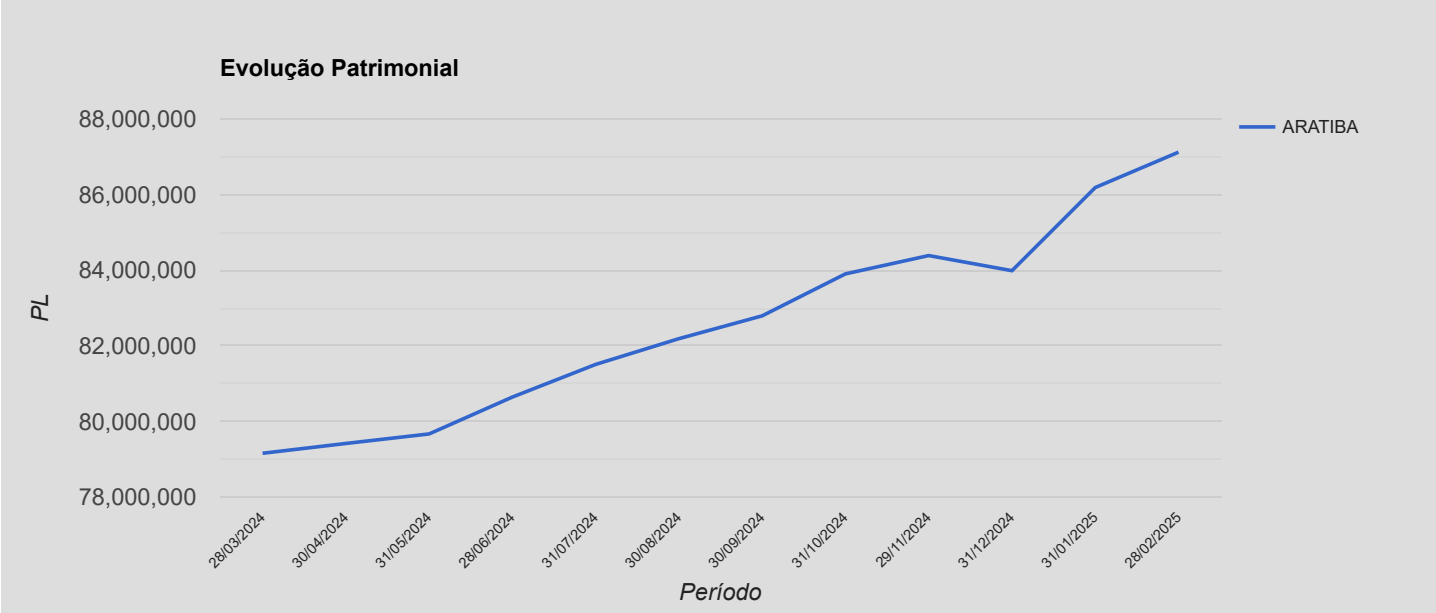
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCÇÃO	
	VAR 95% - CDI		RS	%
	02/2025	Ano		
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,03%	0,04%	10.979.203,06	12,60
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,21%	0,26%	6.214.031,88	7,13
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,17%	0,26%	321.698,40	0,37
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,03%	1,15%	1.965.401,42	2,26
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,94%	1,06%	302.129,98	0,35
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,21%	0,25%	523.885,74	0,60
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,02%	0,03%	3.329.310,16	3,82
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,13%	1,28%	594.051,15	0,68
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	4,89%	3,47%	2.668.394,05	3,06
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,93%	1,06%	362.031,11	0,42
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,02%	0,02%	1.416.229,67	1,63
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,02%	0,04%	3.600.289,22	4,13
NTN-B 760199 (27934707) 15/08/2028 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	2,90%	2,27%	10.275.797,07	11,80
NTN-B 760199 (27934708) 15/08/2030 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	2,90%	2,26%	10.270.175,00	11,79
NTN-B 760199 (27934709) 15/08/2032 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	2,92%	2,27%	10.270.233,11	11,79
NTN-B 760199 (28643972) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	2,12%	1,79%	8.283.983,45	9,51
NTN-B 760199 (28643973) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	2,12%	1,79%	2.069.830,30	2,38
NTN-B 760199 (28806936) 15/08/2028 (11/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	2,93%	2,37%	4.642.989,88	5,33
NTN-B 760199 (28867832) 15/08/2028 (23/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	2,94%	2,37%	4.477.027,10	5,14
NTN-B 760199 (29275487) 15/05/2035 (27/02/2025) - C. BB - Prev. Aratiba	0,17%	0,17%	1.190.685,95	1,37
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,02%	0,03%	3.359.853,72	3,86
Total:			87.117.231,43	100,00



A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

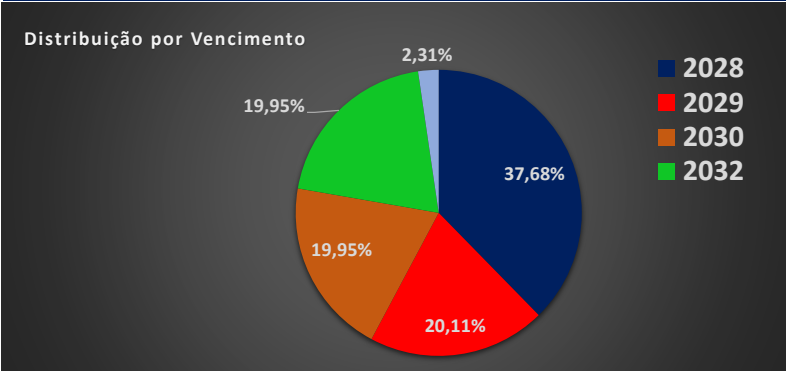
Benchmarks						
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,20%	ARATIBA
01/2025	1,40%	1,07%	1,28%	4,86%	0,58%	1,02%
02/2025	0,79%	0,50%	1,01%	-2,64%	1,74%	1,10%



TESOURO NACIONAL - RPPS ARATIBA

Fevereiro/2025

Nº Operação	Marcação	Taxa	Data Compra	Vencimento	Papel	Quantidade	Valor da Curva	Preço unitário	Rendimento mês	Valor Total
27.934.707	na curva	6,35%	06/09/2024	15/08/2028	NTNB20280815 - 760199	2.334	R\$ 10.000.246,97	4.402,65513	R\$	10.275.797,07
27.934.708	na curva	6,22%	06/09/2024	15/08/2030	NTNB20300815 - 760199	2.326	R\$ 10.000.221,84	4.415,38048	R\$	10.270.175,00
27.934.709	na curva	6,14%	06/09/2024	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	2.335	R\$ 10.001.155,63	4.398,38677	R\$	10.270.233,11
28.643.973	na curva	6,92%	21/11/2024	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	473	R\$ 7.999.000,17	4.375,96256	R\$	2.069.830,29
28.643.972	na curva	6,92%	21/11/2024	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	1.893	R\$ 7.999.000,17	4.376,11382	R\$	8.283.983,45
28.806.936	na curva	7,60%	11/12/2024	15/08/2028	NTNB20280815 - 760199	1.094	R\$ 4.646.217,59	4.244,04925	R\$	4.642.989,88
28.867.832	na curva	8,06%	23/12/2024	15/08/2028	NTNB20280815 - 760199	1069	R\$ 4.497.439,54	4.188,05154	R\$	4.477.027,10
29.275.487	na curva	7,62%	27/02/2025	15/05/2035	NTNB20350515 - 760199	295	R\$ 1.189.491,91	4.036,22355	R\$	1.190.685,95
						11.819		R\$	620.508,01	R\$ 51.480.721,85
Taxa Administrativa mês:										
Rentabilidade após taxa Adm.:										R\$ 620.508,01



RESUMO MÊS	Fevereiro/2025	
Saldo Anterior	R\$ 50.863.555,71	
Aplicações	R\$ 1.189.491,91	
Amortização	R\$ 1.192.833,78	
Resgate	R\$ 0,00	
Rendimentos	R\$ 620.508,01	1,2199%
NTN-N	R\$ 51.480.721,85	
Custos Selic	R\$ 0,00	
Custos Tx Adm	R\$ 0,00	
Salto Final NTN-B	R\$ 51.480.721,85	

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Em fevereiro, as incertezas em torno das políticas tarifárias nos EUA e a postura mais cautelosa do Fed impactaram o desempenho dos mercados. As bolsas globais apresentaram performance negativa, os juros tiveram queda e o dólar se desvalorizou em relação às demais moedas. No Brasil, após o bom desempenho dos mercados no início do ano, fevereiro foi marcado por uma reversão da tendência positiva, com o efeito dos mercados internacionais e as incertezas em relação ao quadro fiscal voltando ao radar.

No exterior, o cenário macroeconômico global também permanece carregado de incertezas. Nos EUA, a inflação surpreendeu negativamente, pressionando o Federal Reserve a manter uma política monetária mais restritiva. Paralelamente, a administração Trump tem utilizado tarifas de importação como ferramenta de negociação, o que pode elevar ainda mais os custos para consumidores e empresas, aumentando o risco inflacionário no médio prazo.

O governo Trump iniciou seu novo mandato com medidas econômicas mais agressivas, reforçando a postura protecionista já esperada. Entre as primeiras ações, vieram as tarifas sobre importações do México e do Canadá, com a possibilidade de suspensão caso haja avanços na segurança de fronteiras e no combate ao crime organizado.

Na Europa, a estratégia tem sido pressionar os países aliados da OTAN a aumentarem seus gastos com defesa, argumentando que os EUA arcam com uma parcela desproporcional do orçamento da aliança. Até o momento, essa abordagem tem surtido efeito, com governos europeus sinalizando aumento de investimentos na área militar. Enquanto isso, o impacto inicial sobre o dólar foi contrário ao que muitos investidores previam. Após um longo período de valorização, a moeda norte-americana iniciou o ano em queda, favorecendo mercados emergentes.

Ainda, nos Estados Unidos, iniciou-se uma discussão a respeito de uma desaceleração mais abrupta da economia, tanto pelos juros elevados e os últimos dados de atividade, quanto pelos anúncios de tarifas de importação. Porém, ainda é observado uma economia americana resiliente e com pontos na inflação que merecem atenção e demandam cautela do Federal Reserve para as próximas reuniões.

No mercado doméstico, embora exista uma percepção de que o Brasil teve um início de ano positivo, o desempenho do mercado local está apenas dentro da média das bolsas emergentes. Esse comportamento tem sido muito mais influenciado pelo cenário externo do que por fatores internos. O cenário político esteve no centro das atenções. A pesquisa Datafolha realizada no dia 14 de fevereiro, que registrou uma queda de 11% na popularidade do governo, levou o mercado a um certo otimismo, apostando em um hipotético governo mais comprometido com o ajuste fiscal após o ano eleitoral.

Internamente, a economia dá sinais de desaceleração gradual, com quedas na indústria, serviços e varejo, ainda que o mercado de trabalho resiliente e estímulos fiscais possam sustentar o consumo no curto prazo. Apesar da política monetária contracionista, a desancoragem das expectativas inflacionárias e as incertezas fiscais elevam os riscos. O governo, pressionado pela queda na popularidade e pelo cenário eleitoral de 2026, pode recorrer a medidas expansionistas que aumentam a incerteza fiscal e dificultam a convergência da inflação para a meta, tornando o equilíbrio entre crescimento e estabilidade econômica cada vez mais complexo.

O IPCA, índice de inflação oficial do país, subiu 1,31% no mês, acumulando uma alta de 1,47% no ano e 5,06 nos últimos 12 meses, número está acima do teto da meta do Banco Central do Brasil (BC), que é de 3% para a inflação anual. Todos os grupos pesquisados pelo IBGE tiveram alta nos preços no mês, mas os destaques foram os grupos de Habitação, com a alta da energia elétrica residencial, Educação, com os reajustes das mensalidades escolares, e Alimentação e bebidas, com a continuidade da inflação dos alimentos. Já o INPC teve uma alta de 1,48% no mês, registrando uma alta de 1,48% no ano e 4,87% nos últimos 12 meses.

Quanto a renda fixa, no Brasil, a curva de juros teve alta, com as incertezas fiscais voltando ao radar e um cenário desafiador para a dinâmica inflacionária.

Já a renda variável, os índices de Bolsa globais encerraram o mês em queda, refletindo a incerteza em relação às ações do governo americano em relação à política comercial e a postura cautelosa do Fed sobre a taxa nos próximos meses. O Ibovespa encerrou o mês com desempenho negativo, em meio às incertezas locais e sinais de desaceleração da atividade econômica.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

No Brasil, já se observam sinais de desaceleração econômica. Condições financeiras mais apertadas, política monetária restritiva e a cautela dos bancos privados na concessão de crédito geram preocupação sobre o ritmo de crescimento.

O Banco Central tem adotado uma postura rigorosa, indicando a necessidade de manter uma política monetária contracionista para conter os efeitos de uma política fiscal expansionista. Por enquanto, o temor de um BC menos ortodoxo não se concretizou, e não há sinais de novas medidas fiscais de curto prazo.

A queda na popularidade do governo de Lula introduziu um “risco positivo” ao mercado, aumentando a expectativa de alternância de poder em 2026. Esse fator ajudou a reduzir parte do prêmio de risco dos ativos locais, conforme observado em janeiro. No entanto, o ambiente político segue volátil, e a possibilidade de novas medidas de estímulo por parte do governo pode afetar o cenário fiscal e prolongar a pressão inflacionária. Em meio a essas incertezas, acreditamos que o melhor ainda seria de adotar uma postura mais conservadora.

Em relação às despesas, sugerimos o uso de ativos com menor volatilidade, como IRF-M1 e DI. Para ativos de risco (IMA-B), recomendamos uma exposição entre 0% e 10%, enquanto para os de maior risco (IRF-M1+ e IMA-B 5+), entendemos que o momento ainda exige prudência, não sendo recomendados no momento. Já para ativos de médio prazo (IDKA 2/IMA-B 5), sugerimos uma exposição entre 5% e 15%.

Vale ressaltar que ativos de proteção devem estar presentes na carteira de investimentos dos RPPS, mesmo para investidores com perfil mais agressivo. Para aqueles cuja relação entre obrigações futuras e caixa permite, ainda recomendamos o Tesouro Direto, destacando que há TPF com taxas superiores à meta da política de investimentos.

Na renda variável, seguimos sugerindo uma seleção criteriosa dos ativos, priorizando estratégias passivas e uma entrada gradativa, conforme o nível de risco aceito pelos gestores. Dado o cenário de incertezas, é fundamental escolher com cuidado os ativos domésticos e dar preferência à gestão ativa nesse segmento.

Composição por segmento		
Benchmark	R\$	%
CDI	23.006.584,23	26,41
IRF-M 1	6.737.917,62	7,73
IPCA	3.262.445,20	3,74
IDKA 2	1.965.401,42	2,26
IMA-B 5	664.161,09	0,76
Titulos Públicos	51.480.721,86	59,09
Total:	87.117.231,43	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de fevereiro, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META	% da Meta	
	R\$	%			
02/2025	R\$ 1.819.941,79	2,1335%	IPCA + 5,20%	2,33 %	91,45%

INFORMAMOS QUE A(S) ATA(S) DO COMITE DE INVESTIMENTO SOBRE A ANÁLISE DESTE RELATÓRIO ESTÃO EM ANEXO AO MESMO.

Referência Gestão e Risco